CFO Forward Index – listopad 2026: 50 →

Růst pokračuje, bez zrychlení

CFO Forward Index klesl v listopadu na neutrální úroveň 50. Domácí průmysl ochlazuje, Německo se zlepšuje. Výhled HDP pro rok 2026 snižujeme na 1,7 %, pro rok 2027 ponecháváme 2,1 %.

CFI · PŘESNĚ 50,4	ZMĚNA PROTI ŘÍJNU	HDP 2026	HDP 2027
50 →	-1,3 b.	1,7 %	2,1 %
	srovnatelná řada 1.1	pásmo 1,5–1,9 %	pásmo 1,2–3,0 %

CO SE STALO

- **Dolů:** důvěra v českém průmyslu klesla na roční minimum (skóre 39,1). Investiční poptávka firem slábne (51,6 z 56,7).
- **Nahoru:** očekávání německého průmyslu jsou poprvé od února 2022 kladná (53,3), exportní očekávání ifo rostou (56,2).
- **Beze změny:** banky úvěrové standardy nezpřísňují (50,2), spotřebitelská důvěra drží mírně nad průměrem (52,8), nové zakázky rostou o 5,5 % meziročně (srpen).

CO TO ZNAMENÁ

Česká ekonomika dál roste, ale výraznější zrychlení zatím nepřichází. Zlepšení v Německu se zatím nepřeneslo do českého průmyslu, exportérům ale otevírá lepší poptávku. Pro letošek se náš výhled přiblížil MMF (1,8 %) a Komerční bance (1,7 %). Letní prognózy MF ČR a ČNB vznikly před daty za 3. čtvrtletí, rizika se u nich kloní dolů.

CO UDĚLAT

1. Plán na rok 2027 postavit na růstu kolem 2 %, s variantami 1 % a 3 %.
2. Financování a úvěrové rámce zajistit, dokud jsou podmínky stabilní.
3. Zásoby a pohledávky řídit obezřetně, dokud domácí zakázky nepotvrdí obrat.

> *„Česká ekonomika dál roste, ale výraznější zrychlení zatím nepřichází. Zlepšení v Německu se do domácího průmyslu ještě nepropsalo. Pro plán na rok 2027 doporučujeme počítat s růstem kolem 2 %, tedy pomalejším, než předpokládají letní prognózy ČNB a ministerstva financí.“*
>
> Dean Brabec, prezident CFO Clubu

SLOŽKY INDEXU

Složka	Váha	Skóre
Nové průmyslové zakázky (08/2026)	22,5 %	50,3
Důvěra v průmyslu	13,5 %	39,1
Investice (šetření ČNB)	13,5 %	51,6
Úvěrové podmínky (šetření ČNB)	13,5 %	50,2
Spotřebitelská důvěra	10 %	52,8
ifo očekávání průmyslu	13,5 %	53,3
ifo exportní očekávání	13,5 %	56,2
CFO Forward Index 1.1	**100 %**	**50,4**

VÝHLED HDP VE SROVNÁNÍ

Reálný růst HDP	2026	2027
CFO Club (30. 10. 2026)	**1,7 %**	**2,1 %**
Komerční banka (29. 10. 2026)	1,7 %	2,3 %
MMF (říjen 2026)	1,8 %	1,9 %
MF ČR (srpen 2026)	1,9 %	2,4 %
ČNB (léto 2026)	2,2 %	2,7 %

Skóre: 50 = dlouhodobý průměr; pod 47 zpomalení, nad 53 zrychlení.

POZNÁMKY

- **Předběžná hodnota.** Index zatím pracuje se srpnovými zakázkami. Po zveřejnění zářijových dat ČSÚ ho aktualizujeme v pondělí 9. 11. 2026, ostatní složky se nezmění.
- **Metodika 1.1.** Týdenní index aktivity ČNB Rushin nahradila spotřebitelská důvěra ČSÚ. Rushin obsahoval i německé ukazatele, které index zahrnuje přímo. Historie od roku 2012 je přepočtena, změna proti říjnu je proto srovnatelná. Publikované hodnoty za září (52) a říjen (51) zůstávají v archivu. Metodika platí beze změny nejméně do listopadu 2027.

CO SLEDOVAT

- 9. 11.: aktualizace indexu po zářijových průmyslových zakázkách
- listopad: podzimní prognóza ČNB; listopadová důvěra ČSÚ a ifo

Další CFI vyjde v pondělí 7. prosince 2026.

CFO Forward Index vychází první pondělí v měsíci, výhled HDP čtvrtletně. Zdroje: ČSÚ, ČNB, ifo Institut, MF ČR, MMF, Komerční banka; CFO Club – CFO Forward Index 1.1 a CFO GDP Outlook (data k 30. 10. 2026).

VYDÁVÁ

CFO Club
Excellence in Finance

CFOCLUB.CZ

METODIKA A VÝPOČET

SP Strategic Partnership